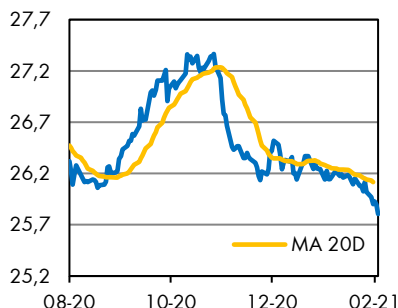
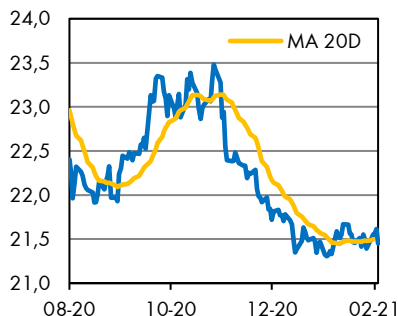


Vývoj EUR/CZK



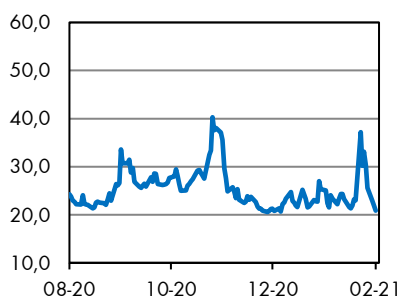
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Koroně se dostalo podpory z tuzemska

V posledních měsících jsme si zvykali na to, že koruně zprávy z Česka spíše přitěžovaly. Zpravidla se totiž jednalo o epidemická data, která nás řadila (a řadí) mezi státy suverénně nejhůře zvládající boj s koronavirem. Jakékoliv korunové posilování tak bylo obvykle taženo výhradně zlepšováním globálního rizikového sentimentu. **Tento trend se podařilo zlomit v uplynulém týdnu, kdy se koruna „utrhla“** a posílila z úvodních EUR/CZK 26,03 skrze psychologickou hranici až k dnešním EUR/CZK 25,77, tedy o plné jedno procento. Nechala tak za sebou i své tradiční měnové spojence z Polska a Maďarska. Nutno uznat, že **důvodů se nabízel hned několik – český hrubý domácí produkt** překvapil v závěru loňského roku svou odolností, když namísto očekávaného mezikvartálního poklesu o 2,5 % vzrostl o 0,3 %, agentura Moody's, podobně jako předtím Fitch, zachovala **solidní rating Česka** i se stabilním výhledem a Česká národní banka ve své aktualizované prognóze ponechala **výhled na zvyšování sazeb již pro letošní rok**, a to v poměrně svižném tempu. Na rozdíl od prognózy listopadové navíc guvernér Rusnok na tiskové konferenci tento odhad nijak explicitně nerozporoval. Trh v reakci na tyto zprávy **navýšil sázky na růst české repo sazby** o více než 0,3 procentního bodu na horizontu jednoho roku a nově se tak kloní rovnou ke třem letošním zvýšením. Třešinkou na dortu pak byly pondělní údaje, které potvrdily **pokračující dobrou kondici tuzemského exportu i průmyslu**, který navíc hlásí robustní nárůst nových objednávek.

Po náloži dat v uplynulém týdnu **nás tentokrát čeká poněkud „suchý“ kalendář**. Největší kurzotvorný potenciál patrně nabízí **páteční data o lednové české inflaci**. Ta se podle odhadů poprvé od dubna 2018 ocitne pod dvouprocentním cílem České národní banky, když **podle nás klesne o půl procentního bodu na 1,8 %**, podle trhu pak ještě o desetinku níže. Zpomalující cenová dynamika v kombinaci s nadále nejistým ekonomickým vývojem, jehož skutečná závažnost je dosud z velké části maskována vládními podpůrnými programy, podle nás v nejbližším období aktuální korunovou euforii poněkud zchladí a čekáme tak mírnou korekci. Budeme také zvědaví na vyznění nové makroekonomické prognózy z dílny Evropské komise, které se dočkáme ve čtvrtku.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,579	Bollinger	S1: 25,661	Fibonacci
	R2: 26,404	Fibonacci	S2: 25,539	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	25,77	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,42	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,203	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.2.2021 14:45

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
9.2.	SRN	Zahraniční obchod (prosinec, v mld. EUR)	-	14,0	16,7
9.2.	USA	NFIB průzkum optimismu (prosinec, v b.)	-	97,5	95,9
10.2.	USA	Inflace (leden, m/m v %)	-	0,3	0,4
11.2.	EUR	Makroekonomická prognóza Evropské komise	-	-	-
11.2.	USA	Nové žád. o podp. v nezam. (únor, v tis.)	-	760	779
12.2.	ČR	Inflace (leden, m/m v %)	0,9	0,9	-0,2
12.2.	ČR	Inflace (leden, r/r v %)	1,8	1,7	2,3
12.2.	USA	Spotřebitelský sentiment U. Mich. (únor, v b.)	-	80,9	79,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.2.2021 14:45